

Gpm/Gpf Nel 2011 le migliori linee di gestioni patrimoniali hanno reso fino al 20%. Ecco i risultati di oltre 300 comparti

CHI VINCE LO SLALOM

di **Roberta Castellarin**
e **Paola Valentini**

Lo slalom del 2011 ha visto vincitori i gestori che hanno puntato su titoli di Stato Usa e della Gran Bretagna e sulle emissioni corporate, ma anche chi ha scommesso sui Bot che, con l'esplosione degli spread, nella seconda metà dell'anno, hanno visto schizzare verso l'alto i rendimenti. Le migliori gestioni patrimoniali in fondi (gpf) e in titoli (gpm) del 2011 hanno reso fino al 20%. A partire dalla linea Obbligazionario sterlina di Eurizon capital (+20,88%). Come rovescio della medaglia ci sono le gestioni specializzate su Piazza Affari che hanno archiviato l'anno con un rosso del 24%, in linea con l'andamento del listino italiano. Che è in buona compagnia. Lo scorso anno tutte le principali asset class azionarie, dai mercati emergenti all'S&P 500 fino all'indice delle borse mondiali, hanno registrato una performance negativa in euro, si è salvato solo il Dow Jones che ha chiuso l'anno con un risultato positivo di oltre l'1,5%. Segno meno anche per le commodities, a eccezione dell'oro. Ma in questo scenario il sistema delle gestioni patrimoniali ha retto la crisi dei mercati finanziari del 2011: la perdita media delle linee è stata del 2,7%, contro il 2,4% del benchmark. Emerge dall'Osservatorio di *MF-Milano Finanza* sulle gpm e le gpf che ha raccolto i rendimenti di oltre 300 linee (gestite da banche, sim e sgr) e quelli dei rispettivi benchmark. Nelle tabelle sono riportate le performance dell'intero 2011 e accanto a questi dati sono indicati i risultati dei benchmark. C'è da dire che il rendimento è indicativo: il risultato per l'investitore dipende dal momento in cui è entrato o è uscito dalla gestione e da possibili passaggi da una linea all'altra nel periodo. Tutte le sgr e banche hanno comunicato i rendimenti al lordo delle commissioni di gestione. Le commissioni di gestione dell'intera offerta presa in esame dall'Osservatorio pos-

sono arrivare anche fino al 2,5%. Per ogni linea è stato anche indicato se si tratta di una gestione in titoli (gpm) o in fondi/sicav (gpf) e il tipo di benchmark utilizzato se di mercato (M) o l'indice Fideuram dei fondi comuni (F). Nonostante un 2012 iniziato con minore volatilità, i gestori hanno ancora davanti parecchie incognite. Dice Marco Galliani responsabile ufficio gestioni patrimoniali di Cassa centrale banca: «In un anno molto difficile per molti titoli obbligazionari governativi dell'area euro sulle nostre linee obbligazionarie abbiamo avuto performance positive, in particolare sulla linea obbligazionaria euro che ha superato il 3% di rendimento nell'anno, grazie all'attenta e prudente selezione degli emittenti. Da rilevare inoltre il risultato della linea Quantitative 1 che, nonostante un investimento massimo del 20% su componenti azionarie, ha riportato una performance leggermente positiva. Abbiamo infatti sottopesato sistematicamente la componente azionaria e cercato di ottenere valore dall'investimento nei mercati valutari. La logica di asset allocation delle linee Quantitative è infatti la ricerca della diversificazione e della decorrelazione». Fa eco Oreste Auleta, responsabile wrapping & product management di Eurizon capital sgr: «Il 2011 è stato caratterizzato da persistente volatilità e da una significativa dispersione di rendimenti tra le aree geografiche. Dati i diversi elementi di incertezza, si è mantenuta un'impostazione di portafoglio difensiva. Sull'azionario si è privilegiato l'investimento sui mercati extra-euro e in particolare sul mercato americano, dimostratosi quasi impermeabile alle turbolenze finanziarie. Complessivamente si è mantenuto un peso vicino alla neutralità implementato da operazioni tattiche volte a cogliere

le diverse opportunità. Si è dato grande spazio ai titoli governativi italiani sulle scadenze più brevi, meno volatili e comunque remunerativi. Sui restanti tratti di curva è stata accentuata la diversificazione geografica e si è mantenuta una costante presenza sui paesi core. In sovrappeso le obbligazioni corporate, principalmente di emittenti di elevata qualità con un facile accesso alla liquidità. Nel corso dell'anno è stata inoltre ampliata l'esposizione alle valute diverse dall'euro, dollaro in primis che offriva valutazioni interessanti ed in grado di fornire protezione e stabilità ai portafogli». Anche Banca Marche ha puntato sul dollaro. Spiega Maurizio Bocchini, responsabile area finanza di Banca Marche: «Banca Marche nel 2011 ha conseguito risultati quasi sempre superiori al benchmark per l'attenta valutazione dei mercati azionari ed obbligazionari. La sovraperformance risulta particolarmente significativa nelle linee azionarie ed obbligazionarie in dollari, che hanno beneficiato di una gestione particolarmente dinamica del cambio». «Il trimestre è stato drammatico per la crisi dei titoli di Stato italiani. Il finale d'anno ha permesso di recuperare solo parzialmente le perdite, in particolare sulle scadenze più brevi. Decisivo il contributo del finanziamento da parte della Bce al sistema finanziario. Anche i crediti e l'euro hanno risentito della crisi, non solo finanziaria, dell'Unione europea. Nonostante tutto questo, i mercati azionari, in particolare quello americano, hanno chiuso il trimestre positivamente», conclude Giulio Zucchini, direttore degli investimenti di Bpvi fondi sgr. (riproduzione riservata)

Il contenuto del presente documento riflette esclusivamente le opinioni, i giudizi e le elaborazioni del giornalista che lo ha redatto e non impegna Eurizon Capital SGR S.p.A.

Le informazioni contenute nel documento non rappresentano e non intendono rappresentare un'offerta, un invito, una proposta o un consiglio ad effettuare investimenti nei fondi comuni di investimento o negli altri strumenti finanziari eventualmente citati.

Prima di procedere a qualsiasi investimento è infatti necessario comprenderne le caratteristiche ed i rischi e valutarne l'adeguatezza rispetto ai propri obiettivi di investimento ed alla propria propensione al rischio. In particolare con riferimento ai fondi comuni di investimento si raccomanda di leggere il prospetto informativo prima di procedere alla sottoscrizione.

Informazioni dettagliate sulle caratteristiche dei prodotti gestiti da Eurizon Capital SGR (fondi comuni di investimento e gestioni individuali) sono contenute nella Sezione Prodotti del presente sito internet. In tale Sezione sono riportate anche informazioni sui rendimenti dei fondi comuni di investimento redatte secondo gli standard previsti dalla normativa vigente.

GPM & GPF/I RISULTATI DEL 2011 DI OLTRE 300 LINEE

NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIMENTI 2011 LINEA	BENCH. RENDE.	BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIMENTI 2011 LINEA	BENCH. RENDE.	BENCH. FM	NOME LINEA	GPM/GPF	RENDIMENTI 2011 LINEA	BENCH. RENDE.	BENCH. FM
Banca Marche					Credem*					MI. Priv. World Sector Rotation				
Gpm Monetaria Italia	GPM	2,28%	1,65%	M	PORTAFOGLIO 1	GPF	0,49%	1,80%	M	MI. Priv. Cash	GPM	-2,59%	-3,31%	M
Gpm Obblig. Italia	GPM	-2,76%	-1,47%	M	PORTAFOGLIO 2	GPF	-0,18%	1,67%	M	MI. Priv. Total Ret. Conservative	GPM**	1,82%	2,40%	M
Gpm Azionaria Italia	GPM	-17,07%	-25,21%	M	PORTAFOGLIO 3	GPF	-2,10%	1,36%	M	MI. Priv. Total Ret. Defensive	GPM**	1,23%	3,02%	M
Gpm Obbl. internazionale	GPF	6,56%	8,13%	F	PORTAFOGLIO 4	GPF	-3,73%	0,43%	M	MI. Priv. Italian Balanced	GPM	-6,48%	-11,60%	M
Gpm Obbl. euro	GPF	1,19%	0,22%	F	PORTAFOGLIO Q2	GPF	-0,20%	1,63%	M	MI. Priv. Euro Bond	GPM	2,52%	1,47%	M
Gpm Obbl. dollaro	GPF	14,48%	10,50%	F	PORTAFOGLIO Q1	GPF	-5,27%	-5,46%	M	MI. Priv. Aggressive (Hedged)	GPM**	-3,52%	-11,17%	M
Gpm Azionaria internazionale	GPF	-4,06%	-8,31%	F	EMERGING BILANCIATA	GPF	-3,55%	-4,00%	M	MI. Priv. USA Serie Rotation	GPM**	1,82%	3,27%	M
Gpm Azionaria europea	GPF	-6,19%	-11,02%	F	VALORE ASSOLUTO	GPF	-0,38%	1,85%	M	MI. Priv. Flex Quant	GPM	0,89%	-4,31%	M
Gpm Azionaria americana	GPF	4,97%	-0,59%	F	TOTAL RETURN VALUTE	GPF	-0,21%	2,43%	M	MI. Priv. Italian Equity Alpha	GPM	-16,26%	-21,67%	M
Gpm Azionaria pacifici	GPF	-10,58%	-14,08%	F	TOTAL RETURN DYNAMIC	GPF	-0,03%	3,48%	M	MI. Priv. Eu. Eq. Alpha	GPM	-7,09%	-9,54%	M
Gpm Azionaria a. emergenti	GPF	-15,15%	-12,20%	F	TOTAL RETURN AGGRESSIVE	GPF	-0,58%	1,45%	M	MI. Priv. Halo Bond	GPM	-1,15%	1,68%	M
Gpm Monetaria euro	GPF	1,14%	0,35%	F	MONETARIA	GPM	0,97%	2,92%	M	MI. Profilo Cash Equilibrio	GPM	1,08%	1,76%	M
Gpm Obbl. Euro corp. IG	GPF	0,49%	-1,92%	F	OBBLIGAZIONARIA	GPM	0,46%	3,37%	M	MI. Profilo Moderato	GPF	1,05%	1,14%	M
Gpm Obbl. Int. HY	GPF	6,61%	7,02%	F	BIL. EURO MAX 15%	GPM	-1,53%	1,01%	M	MI. Profilo Difensivo	GPF	-0,56%	-0,89%	M
Gpm Obbl. Paesi Emrg.	GPF	5,13%	4,12%	F	BIL. EURO MAX 30%	GPM	-2,14%	-0,44%	M	MI. Profilo Equilibrato	GPF	-2,31%	-2,62%	M
Gpm Trend	GPF	-5,30%	-4,29%	F	BIL. EURO MAX 50%	GPM	-4,19%	-3,70%	M	MI. Profilo Dinamico	GPF	-3,52%	-4,31%	M
Gtr Top 50	GPM	1,67%	1,69%	M	Eurizon capital sgr***					MI. Profilo Dinamico (Hedged)	GPF	-0,49%	-7,92%	M
Gtr Top 200	GPM	1,60%	1,65%	M	GP Linea Serena	GPM	2,29%	1,65%	M	MI. Profilo Aggressivo	GPF	-5,88%	-7,31%	M
GP Asset Relax	GPM	-0,72%	1,69%	M	GP Linea Conservativa	GPF	0,77%	0,88%	M	MI. Azionaria Europa	GPF	-9,04%	-9,32%	M
GP Asset Strategico	GPM	-1,45%	1,69%	M	GP Linea Misurata	GPF	2,39%	1,95%	M	MI. Azionaria America	GPF	3,53%	3,48%	M
GP Evoluzione	GPF	-1,24%	-1,43%	F	GP Linea Moderata	GPF	0,05%	0,40%	M	MI. Azionaria Paesi Emerg.	GPF	-15,10%	-15,33%	M
GP Bismarck	GPF	-1,25%	0,10%	F	GP Linea Dinamica	GPF	-1,37%	-0,24%	M	MI. Obbligazionaria Breve	GPF	1,25%	0,25%	M
GP Bond euro	GPF	0,55%	-0,29%	F	GP Linea Diversa	GPF	-0,09%	-0,10%	M	MI. Azionaria Rendimento Prolungato	GPM**	1,46%	2,11%	M
GP Valore globale	GPF	3,14%	1,59%	F	GP Strategia Value	GPM/GPF	0,32%	0,32%	M	MI. Monetaria	GPM	1,97%	1,78%	M
GP Capitale	GPF	-1,29%	-2,16%	F	GP Strategia Value Plus	GPM/GPF	0,32%	-0,08%	M	MI. Obbligazionaria Euro	GPM	2,58%	1,47%	M
GP Iniziativa	GPF	-5,67%	-7,18%	F	GP Investimento Private Cash	GPM/GPF	2,29%	1,65%	M	MI. Obbligazionaria Italia	GPM	-1,06%	-1,68%	M
GP Mix	GPF	-2,91%	-5,63%	F	GP Investimento Private Bond	GPM/GPF	1,34%	1,41%	M	MI. Azionaria Italia Alpha	GPM	-15,93%	-21,87%	M
GP Borse mondiali	GPF	-5,77%	-7,39%	F	GP Investimento Private 0-15	GPM/GPF	1,21%	1,17%	M	MI. Bilanciata Italia	GPM	-8,81%	-11,69%	M
GP Protezione Longino	GPF	-1,75%	-2,39%	F	GP Investimento Private 0-30	GPM/GPF	0,95%	0,86%	M	Hypo Tirol bank Italia				
GP Protezione Agricola	GPF	-1,75%	-2,39%	F	GP Investimento Private 30-60	GPM/GPF	0,62%	0,56%	M	Basic Strategy Prudente	GPM	-2,35%	0,35%	M
GP Protezione Luglio	GPF	-2,43%	-2,49%	F	Monet. Euro OICR	GPF	1,57%	1,65%	M	Basic Strategy Conservativa	GPM	-5,27%	-0,46%	M
GP Protezione Ottobre	GPF	-0,85%	-2,49%	F	Monetario Euro/Titoli	GPM	2,39%	1,65%	M	Basic Strategy Equilibrata	GPF	-5,43%	-2,56%	M
Bene banca - Bcc Benevagienna					Monetario Euro/Titoli	GPM	2,39%	1,65%	M	Basic Strategy Crescita	GPM	-10,57%	-4,45%	M
BENE AGGRESSIVA	GPM	-18,25%	-13,30%	M	Monet. Dollaro OICR	GPF	2,33%	2,76%	M	Save Dynamic scifi	GPM	-6,12%	4,27%	M
BENE DINAMICA	GPM	-14,30%	-9,20%	M	Obbligazionario Conservativo Italia/Titoli	GPM	-2,90%	-3,20%	M	Save Dynamic	GPM	-16,02%	-1,59%	M
BENE FATH LIBERATA	GPM	-11,13%	-8,39%	M	Obbligazionario Conservativo Italia/Titoli a distr.	GPF	-3,17%	-5,70%	M	Save Dynamic plus	GPM	-1,65%	-2,16%	M
BENE FONDERRATA	GPM	-6,55%	-3,33%	M	Obbl. Euro BT OICR	GPM	0,46%	0,26%	M	Alpha Creation Market Neutral	GPM	-8,40%	-11,17%	M
BENE PRUDENTE	GPM	-1,10%	-0,80%	M	Obbl. Euro BT/Titoli	GPM	1,75%	2,43%	M	Alpha Creation Long Only	GPM	-11,55%	-16,55%	M
ETF GLOBAL	GPM	-2,80%	-5,74%	F	Obbl. Euro BT/Tit a distr.	GPM	-0,35%	-1,06%	M	Multistrategy 0/30	GPM	-3,26%	1,90%	M
Bpvi fondi sgr-Banca popolare di Vicenza					Obbl. Euro MT OICR	GPF	1,87%	1,48%	M	Multistrategy 0/100	GPM	-7,35%	3,43%	M
GPF MONETARIA DINAMICA	GPF	0,48%	0,00%	NA	Obbl. Euro MT/Titoli	GPM	2,63%	3,02%	M	Save Relax Accumulatore	GPM	-15,52%	-4,33%	M
GPF PROFILO 25 EURO	GPF	-1,86%	-1,23%	M	Obbl. Euro MT/Tit a distr.	GPM	2,14%	0,75%	M	SaveLaoutdoor	GPM	1,69%	1,32%	M
GPF PROFILO 50 EURO	GPF	-5,52%	-4,11%	M	Obbl. Euro LT OICR	GPF	3,18%	2,53%	M	Optima sgr - gruppo Bper*				
GPF PROFILO 75 EURO	GPF	-9,07%	-7,07%	M	Obbl. Euro LT/Titoli	GPM	3,14%	3,90%	M	Monetaria	GPM	1,87%	1,39%	M
GPF PROFILO 25 GLOBALE	GPF	0,21%	0,35%	M	Obbl. Euro LT/Tit a distr.	GPM	-2,67%	-0,44%	M	Obbligazionaria 2	GPM	-0,14%	-0,33%	M
GPF PROFILO 50 GLOBALE	GPF	-1,04%	-1,64%	M	Obbl. TV Euro Mista	GPM	-5,13%	-6,43%	M	Obbligazionaria 3	GPM	-1,96%	-2,47%	M
GPF PROFILO 75 GLOBALE	GPF	-3,82%	-3,72%	M	Obbl. Euro Mista a distr.	GPM	-7,58%	-8,33%	M	Obbligazionaria Internazionale	GPM	4,73%	6,08%	F
GPF EUROPEAN ECONOMY EQUILIBRATA	GPF	-1,45%	3,34%	M	Obbl. Internaz OICR	GPF	7,59%	10,61%	M	Bilanciata Italia 1	GPM	-1,12%	-3,14%	M
GPF EUROPEAN ECONOMY DINAMICA	GPF	-4,78%	-1,67%	M	Obbl. Dollaro OICR	GPF	12,25%	12,90%	M	Azionaria Italia	GPM	-18,80%	-22,51%	M
GPF EUROPEAN ECONOMY AGGRESSIVA	GPF	-8,78%	-7,07%	M	Obbl. Yen OICR	GPM	8,68%	9,68%	M	Azionaria Euro	GPM	-18,18%	-15,18%	M
GPF WORLD ECONOMY EQUILIBRATA	GPF	2,23%	4,70%	M	Obbl. Yen OICR	GPF	10,48%	11,15%	M	Mosaic Obbligazionaria	GPM	1,76%	2,03%	M
GPF WORLD ECONOMY DINAMICA	GPF	0,24%	1,42%	M	Obbl. Sterlina OICR	GPF	20,88%	20,41%	M	Opportunity Bond	GPM	1,98%	2,86%	M
GPF WORLD ECONOMY AGGRESSIVA	GPF	-1,44%	2,03%	M	Als. Return OICR	GPF	-1,72%	1,85%	M	Opportunity Balanced 30	GPM	-2,01%	-3,33%	M
GPF PREMIUM	GPF	-0,93%	1,10%	M	Obbligazionario Sterlina/Titoli	GPM	14,12%	16,92%	M	Opportunity Balanced 50	GPM	-5,94%	-7,55%	M
GPM MONETARIA	GPM	1,55%	1,49%	M	Obbl. Paesi Emerg OICR	GPF	7,28%	9,92%	M	Opportunity Equity	GPM	-15,79%	-16,11%	M
GPM AZIONARIA	GPM	-10,20%	-8,59%	M	Az. Sett. Nuovi Trend OICR	GPF	8,12%	7,04%	M	Obbligazionaria Corporate	GPF	0,23%	0,57%	M
GPM OBBLIGAZIONARIA	GPM	1,10%	0,00%	NA	Obbl. Euro Inflation Linked OICR	GPF	-0,08%	-0,23%	M	Obbligazionaria Paesi Emergenti	GPF	5,02%	6,59%	M
GPM FLESSIBILE 0-30	GPM	-11,87%	0,00%	NA	Obbligazionario Euro Inflation Linked/Mista	GPF	-1,46%	-1,13%	M	Azionaria Nord America	GPF	-18,93%	-16,22%	M
GPM FLESSIBILE 0-100	GPM	-7,95%	0,00%	NA	Az. Settoriale OICR	GPF	-4,13%	-5,23%	M	Azionaria Europa	GPF	0,63%	0,45%	F
GPM BILANCIATA PRUDENTE 10	GPM	0,00%	-0,24%	M	Obbl. Corp. Euro OICR	GPM	2,78%	3,30%	M	Obbligazionaria Alta Rendimento Plus	GPF	3,30%	5,22%	F
GPM BILANCIATA PRUDENTE 20	GPM	-1,70%	-1,95%	M	Obbl. Corp. Euro Mista	GPM	-0,52%	-1,15%	M	Euro 20 Plus	GPF	-4,73%	-3,19%	F
GPM BILANCIATA EQUILIBRATA 30	GPM	-2,22%	-2,49%	M	Obbl. Corp. Euro HY OICR	GPF	-5,29%	-1,77%	M	Euro 40 Plus	GPF	-4,73%	-6,50%	F
GPM BILANCIATA EQUILIBRATA 50	GPM	-4,70%	-4,58%	M	Az. Paesi Emerg OICR	GPF	-15,04%	-18,17%	M	Mondo 30 Plus	GPF	0,25%	-1,39%	F
Cassa centrale banca-Credito cooperativo del nord est*					Az. Pacific (ex Gasparone) OICR	GPF	-13,53%	-14,02%	M	Azionaria Internazionale Trend Plus	GPF	-9,93%	-10,30%	F
Obbligazionaria Breve Termine Euro	GPM/GPF**	1,05%	1,77%	M	Az. Giappone OICR	GPF	-11,94%	-13,60%	M	Opportunita	GPF	-2,23%	-3,39%	M
Obbligazionaria Medio Lungo Termine Euro	GPM/GPF**	3,08%	2,73%	M	Az. America OICR	GPF	-2,19%	0,75%	M	Orizzonte Reddito	GPF	0,11%	2,97%	M
Obbligazionaria Globale	GPM/GPF**	4,40%	10,81%	M	Az. America/It	GPM	9,11%	8,04%	M	Orizzonte Reddito Plus	GPF	-0,17%	3,57%	M
Azionaria	GPM/GPF**	-21,95%	-25,20%	M	Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	-6,03%	-8,90%	M	Total return sgr				
Azionaria Euro	GPM/GPF**	-16,34%	-17,47%	M	Az. Europa Large Cap/Titoli	GPM	-8,42%	-8,90%	M	Equilibrium Total Return	GPF	-0,45%	-	M
Azionaria Globale	GPM/GPF**	-6,14%	-4,53%	M	Az. Italia Large Cap/Titoli	GPM	-20,54%	-25,20%	M	Quantity Total Return	GPF	0,35%	-	M
Bilanciata 20	GPM/GPF**	-1,75%	1,35%	M	Az. Italia LC/Tit a distr.	GPM	-24,22%	-22,50%	M	Global Aggressive	GPF	-2,70%	-0,88%	M
Bilanciata 30	GPM/GPF**	-2,82%	0,18%	M	Az. Italia OICR	GPF	-22,74%	-22,59%	M	Global Conservative	GPF	1,87%	-	M
Bilanciata 40	GPM/GPF**	-3,74%	-1,15%	M	Az. Internaz OICR	GPF	-3,69%	-5,23%	M	Local Total Return	GPF	2,89%	-	M
Bilanciata 50	GPM/GPF**	-4,59%	-2,29%	M	GP Jan. Caelonia 12/2013 (15/7/2011-21/09/2011)**	GPM	0,52%	-0,65%	M	Light Monetaria	GPM/GPF	0,32%	1,33%	M
Bilanciata 60	GPM/GPF**	-5,17%	-3,79%	M	Gruppo Mps					Pronti Contro Termine	GPM	1,20%	0,85%	M
Bilanciata 70	GPM/GPF**	-6,18%	-5,14%	M	MI. Priv. Conservativa	GPM	1,66%	1,55%	M	Obbligazionaria Rendimento Prolungato	GPM	4,47%	0,29%	M
Bilanciata 80	GPM/GPF**	-6,95%	-6,03%	M	MI. Priv. Moderata	GPM	1,27%	1,14%	M	Valute Liquidita	GPF	1,10%	1,58%	M
Bilanciata 90	GPM/GPF**	-7,71%	-6,89%	M	MI. Priv. Defensiva	GPM	-0,67%	-0,86%	M	Valute Emergenti	GPF	-3,14%	-12,72%	M
Quantitativa 1	GPM/GPF**	0,11%	1,68%	M	MI. Priv. Aggressiva	GPM	-7,44%	-7,41%	M	Dro	GPF	4,28%	11,75%	M
Quantitativa 2	GPM/GPF**	-1,58%	1,68%	M	MI. Priv. Bilanciata	GPM**	-2,52%	-2,62%	M	*rendimenti al lordo di commissioni e di capital gain				
Quantitativa 3	GPM/GPF**	-4,07%	1,68%	M	MI. Priv. Dinamica	GPM**	-4,30%	-4,51%	M	**gestioni in titoli e fondi				
					MI. Priv. Dinamico (Hedged)	GPM**	-5,28%	-7,91%	M	**I rendimenti delle gestioni di portafogli sono espressi al lordo delle commissioni on top e della fiscalita ma netti delle commissioni dei fondi sottostanti.				
					MI. Priv. Europe Equity	GPM	-7,24%	-9,54%	M	* perform. dal 21/08/2011 (data partenza)				

Il contenuto del presente documento riflette esclusivamente le opinioni, i giudizi e le elaborazioni del giornalista che lo ha redatto e non impeg